



raízen

Relatório de Resultados: 2T'14

Os números apresentados neste relatório podem diferir dos números reportados pela Cosan como sendo referentes à Raízen. Isto se deve a (i) o exercício social da Raízen de abril a março e (ii) determinadas diferenças contábeis, principalmente em função de efeitos da reavaliação dos ativos e passivos da Raízen pela Cosan, no momento da formação da *Joint Venture*.

A. Raízen Energia

A seguir são apresentados os resultados da Raízen Energia, cuja principal atividade é a produção e a comercialização de uma variedade de produtos derivados da cana-de-açúcar, incluindo açúcar bruto (denominado VHP), etanol anidro e hidratado, além das atividades relacionadas à cogeração de energia a partir do bagaço da cana e operações de *trading* de etanol.

Dados de Produção

Durante o 2T'14 a Raízen Energia operou 24 usinas de produção de açúcar, etanol e cogeração de energia com capacidade de moagem total de aproximadamente 65,5 milhões de toneladas de cana-de-açúcar por ano safra.

Definições

2T'13: trimestre encerrado em 30 de setembro de 2012.

1T'14: trimestre encerrado em 30 de junho de 2013.

2T'14: trimestre encerrado em 30 de setembro de 2013.

YTD 2013: Início em 01 de abril 2012 e término em 30 de setembro 2012.

YTD 2014: Início em 01 de abril 2013 e término em 30 de setembro 2013.

2T'13	2T'14	Var.%	Dados operacionais	YTD 2013	YTD 2014	Var.%
27.314	26.824	-1,8%	Cana moída (000' ton)	38.378	45.358	18,2%
12.612	11.745	-6,9%	Própria	19.068	22.767	19,4%
14.702	15.079	2,6%	Terceiros	19.310	22.591	17,0%
147,0	135,4	-7,9%	ATR cana (kg/ton)	132,1	129,7	-1,8%
91,3%	94,0%	2,7 pp	Nível de mecanização (%)	91,5%	94,5%	3 pp
2.152	2.128	-1,1%	Produção de açúcar (000' ton)	2.800	3.317	18,5%
1.275	1.336	4,8%	Bruto	1.671	2.203	31,8%
877	791	-9,8%	Refinado	1.129	1.114	-1,3%
924	884	-4,3%	Produção de etanol (000' m3)	1.274	1.479	16,1%
408	456	11,8%	Anidro	539	716	32,8%
516	428	-17,1%	Hidratado	735	763	3,8%

Relações com Investidores

Website: www.raizen.com.br/ri

Email: ri@raizen.com.br

Luis Rapparini
Vice-presidente Executivo de
Finanças e DRI

Rafael Bergman
Diretor de Tesouraria

Pedro Aparicio
Gerente de Operações -
Tesouraria

No 2T'14 o volume de cana moída pela Raízen Energia atingiu 26,8 milhões de toneladas, 1,8% inferior em relação ao 2T'13 em que o volume reportado foi de 27,3 milhões de toneladas. O menor volume deste trimestre é explicado principalmente pela antecipação do início desta safra, quando comparada a safra do ano anterior. Aproximadamente 56,2% deste total foram oriundos de cana de fornecedores enquanto 43,8% de cana própria, incluindo parceiros agrícolas.

O nível de mecanização do processo de colheita de cana própria alcançou 94,0% no 2T'14 e o nível do ATR da cana totalizou 135,4 kg/tonelada no mesmo período, representando uma redução de 7,9% em relação ao 2T'13 em virtude da maior ocorrência de chuvas no início da safra atual, que resulta na diluição da concentração de açúcares totais na cana colhida.

No 2T'14 a produtividade agrícola medida pela tonelada de cana por hectare (TCH) atingiu 86,8 ton/ha, representando um crescimento de 6,2% quando comparado com o 2T'13 em que o valor reportado foi 81,7 ton/ha.

A idade média do canavial atingiu 3,1 anos em função da renovação de aproximadamente 20% das áreas de cultivo de cana própria no período de entressafra. O *mix* de produção apresentou-se mais voltado para o açúcar com 60,1% da cana moída destinada a este produto, totalizando 2,1 milhões de toneladas de açúcar e 900 milhões de litros de etanol produzidos.

Receita Líquida

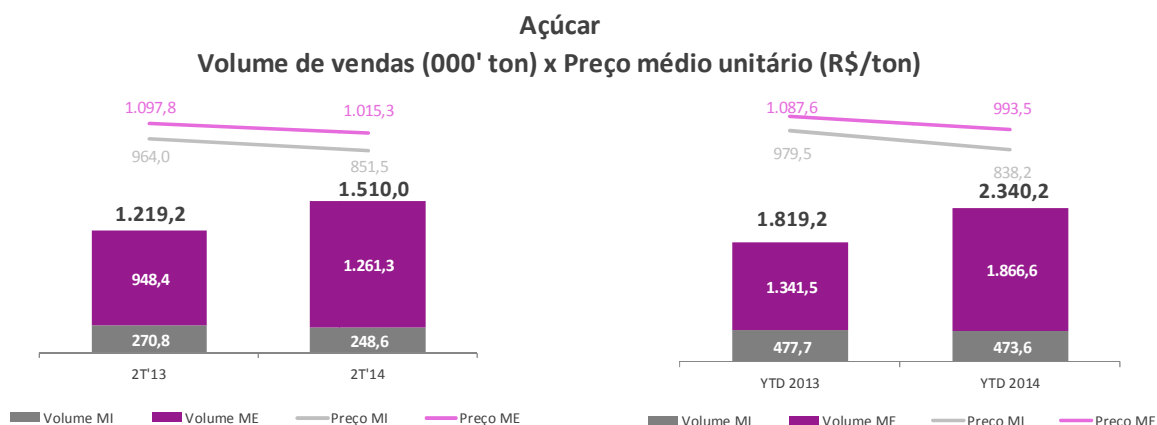
2T'13	2T'14	Var.%	Composição das vendas (R\$ Mln)	YTD 2013	YTD 2014	Var.%
2.248,3	3.246,7	44,4%	Receita operacional líquida	3.512,5	4.725,0	34,5%
1.302,2	1.492,3	14,6%	Vendas de açúcar	1.926,9	2.251,5	16,8%
261,1	211,7	-18,9%	Mercado interno	467,9	397,0	-15,2%
1.041,1	1.280,6	23,0%	Mercado externo	1.459,0	1.854,4	27,1%
717,0	1.519,8	112,0%	Vendas de etanol	1.252,5	2.100,5	67,7%
281,5	870,4	209,2%	Mercado interno	466,5	1.193,5	155,8%
286,9	339,7	18,4%	Mercado externo	487,0	527,3	8,3%
148,6	309,7	108,4%	Trading	299,0	379,6	27,0%
163,9	153,3	-6,5%	Cogeração de energia	234,9	250,5	6,6%
65,3	81,4	24,7%	Outros produtos e serviços	98,2	122,6	24,8%

No 2T'14 a receita líquida da Raízen Energia totalizou R\$ 3,2 bilhões representando um crescimento de 44,4% em relação ao 2T'13 em que o valor reportado foi de R\$ 2,2 bilhões. Os principais responsáveis pelo crescimento da receita líquida no período foram os maiores volumes vendidos de açúcar e etanol bem como melhores preços praticados no etanol tanto no mercado doméstico quanto no mercado externo.

Vendas de Açúcar

A receita líquida pela venda de açúcar no 2T'14 totalizou R\$ 1,5 bilhão, 14,6% superior ao 2T'13 em que o valor reportado foi de R\$ 1,3 bilhão. A receita pela venda de açúcar foi responsável por 46,0% da receita líquida total da Raízen Energia no 2T'14.

O principal responsável pelo aumento da receita líquida no 2T'14 foi o crescimento de 23,8% do volume vendido, que gerou um impacto equivalente a R\$ 310,5 milhões, compensado pela queda de 7,5% do preço médio que saiu de R\$ 1.068,1/tonelada no 2T'13 para R\$ 988,3/tonelada no 2T'14.



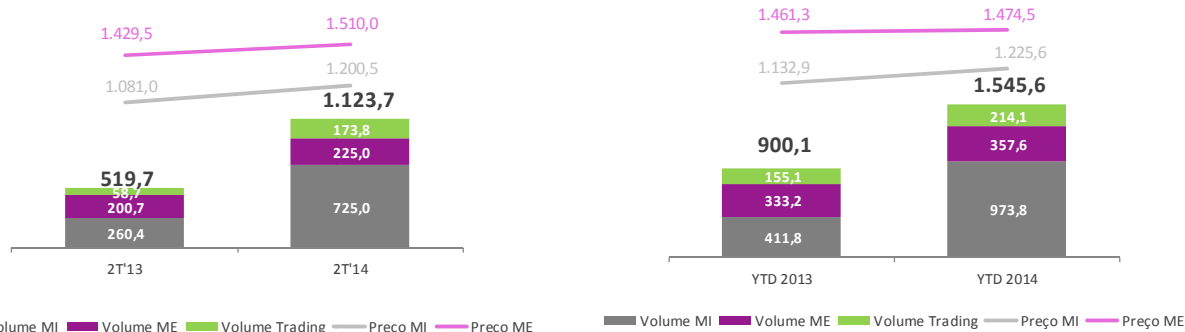
Estoques: Açúcar	2T'13	2T'14	Var.%
000' ton	1.134,4	1.087,0	-4,2%
R\$ Mln	767,6	727,8	-5,2%
R\$/ton	676,6	669,5	-1,0%

Vendas de Etanol

No 2T'14 a receita líquida pela venda de etanol atingiu R\$ 1,5 bilhão, 112,0% superior ao mesmo período do ano anterior que totalizou R\$ 717,0 milhões. A elevação da receita justifica-se pelo aumento de 116,2% do volume vendido e pela redução de 1,9% do preço médio praticado no período, a qual está relacionada à maior concentração nas vendas para o mercado interno.

A venda de etanol para o mercado interno representou 64,5% do volume total comercializado no 2T'14 impulsionado principalmente pela maior demanda de etanol anidro na região Centro-Sul do Brasil - 38% acima do mesmo período do ano passado – devido ao incremento de 20% para 25% da mistura obrigatória de etanol anidro na gasolina e pelas transferências de etanol para a região Nordeste.

No 2T'14 a receita líquida de *trading*, que representa as operações de compra e venda de etanol no mercado internacional, totalizou R\$ 309,7 milhões, movimentando um volume de 173,8 milhões de litros no período.

Etanol
Volume de vendas (000' m³) x Preço médio unitário (R\$/m³) *


* Preço não inclui trading

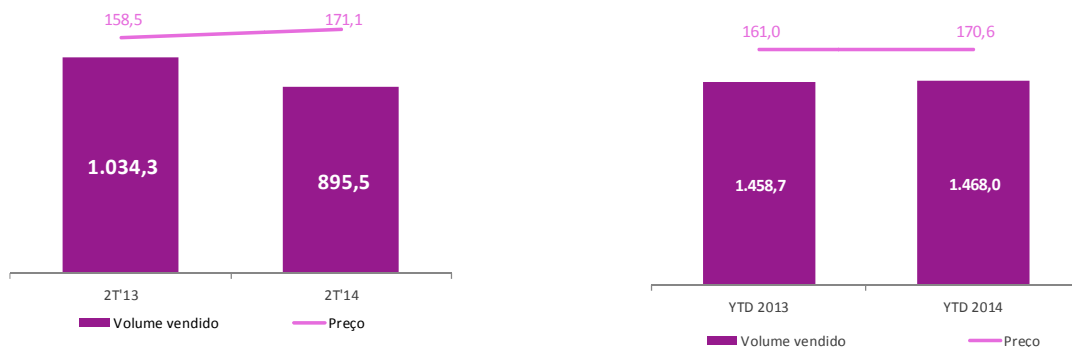
Estoques: Etanol	2T'13	2T'14	Var.%
000' m ³	656,5	653,0	-0,5%
R\$ Mln	721,4	702,9	-2,6%
R\$/m ³	1.098,8	1.076,5	-2,0%

Cogeração de Energia

Todas as 24 usinas da Raízen Energia produzem energia e são autossuficientes e 13 unidades vendem a energia excedente do processo de cogeração.

A receita líquida pela venda de energia no 2T'14 atingiu R\$ 153,3 milhões, 6,5% inferior em relação ao 2T'13. Durante o 2T'14 o volume total de energia vendida foi de 895,5 mil MWh com preço médio de R\$ 171,1/MWh, 7,9% superior ao preço médio praticado no 2T'13, que foi de R\$ 158,5/MWh.

A redução das operações de revenda de energia contribuiu para a queda de 13,4% do volume total de energia vendida e foi a principal responsável pela redução da receita líquida no trimestre.

Cogeração de Energia
Volume de vendas (000' MWh) x Preço médio unitário (R\$/MWh)


Outros Produtos e Serviços

No 2T'14 a receita líquida de outros produtos e serviços totalizou R\$ 81,4 milhões, representando um crescimento de 24,7% em relação ao 2T'13, composta, principalmente, pela venda de cana de açúcar, vapor, melaço e insumos para prestadores de serviço na área agrícola.

Custo dos Produtos Vendidos

O custo dos produtos vendidos pela Raízen Energia segue apresentado em conjunto com seus custos médios unitários. No cálculo dos custos unitários foram excluídos os efeitos de depreciação e amortização (custo caixa).

2T'13	2T'14	Var.%	Custo dos produtos vendidos	YTD 2013	YTD 2014	Var.%
(1.612,6)	(2.477,2)	53,6%	Custo dos produtos vendidos (R\$ Mln)	(2.671,0)	(3.696,6)	38,4%
(830,9)	(1.024,7)	23,3%	Açúcar	(1.306,6)	(1.622,0)	24,1%
(476,6)	(1.022,7)	114,6%	Etanol	(831,5)	(1.481,9)	78,2%
(138,4)	(297,2)	114,7%	Trading	(283,4)	(363,1)	28,1%
(86,6)	(56,2)	-35,1%	Cogeração de energia	(126,9)	(102,0)	-19,6%
(80,1)	(76,4)	-4,6%	Outros produtos e serviços	(122,6)	(127,6)	4,1%
			Custos médios unitários (Caixa) *			
466,1	495,0	6,2%	Açúcar (R\$/ton)	485,0	494,3	1,9%
608,7	892,9	46,7%	Etanol (R\$/m3)	698,4	876,1	25,4%

(*) Os custos médios unitários representam o custo caixa, onde não são consideradas as depreciações e amortizações de plantio e trato cultural, depreciação agrícola (máquinas e equipamentos), depreciação industrial, e manutenção de entressafra.

O custo dos produtos vendidos pela Raízen Energia no 2T'14 totalizou R\$ 2,5 bilhões, crescimento de 53,6% em relação ao 2T'13 em que o valor reportado foi de R\$ 1,6 bilhão. Os maiores volumes vendidos de açúcar e etanol foram os principais responsáveis pela elevação do custo neste trimestre.

O custo unitário do etanol foi impactado por um maior volume de produto comprado que apresenta um custo caixa unitário superior ao produto próprio.

Além disso, houve menor diluição de custos fixos devido a queda do nível de ATR em 7,9%, saindo de 147,0 kg/tonelada no 2T'13 para 135,4 kg/tonelada no 2T'14.

Alguns fatores compensaram a elevação do custo dos produtos vendidos pela Raízen Energia os quais seguem abaixo relacionados:

- Elevação da produtividade agrícola do canavial em 6,2% representada pelo maior nível de tonelada de cana por hectare (TCH) que foi de 86,8 no 2T'14 comparado com 81,7 no 2T'13;

- Redução de custo do ATR/kg do CONSECANA em 7,6% saindo de R\$ 0,4806 no 2T'13 para R\$ 0,4439 no 2T'14 o qual tem impacto direto no custo da cana de terceiros.

Lucro Bruto

2T'13	2T'14	Var.%	Lucro bruto e Margem bruta por produto (R\$ Miln)	YTD 2013	YTD 2014	Var.%
635,8	769,5	21,0%	Lucro bruto	841,5	1.028,4	22,2%
471,2	467,6	-0,8%	Açúcar	620,3	629,5	1,5%
36,2%	31,3%	-4,9 pp	Margem Bruta (%)	32,2%	28,0%	-4,2 pp
102,0	199,8	95,9%	Etanol	137,6	255,5	85,7%
14,2%	13,1%	-1,1 pp	Margem Bruta (%)	11,0%	12,2%	1,2 pp
77,3	97,1	25,6%	Cogeração de energia	108,0	148,5	37,5%
47,2%	63,3%	16,2 pp	Margem Bruta (%)	46,0%	59,3%	13,3 pp
(14,8)	5,0	-133,8%	Outros produtos e serviços	(24,4)	(5,1)	-79,1%

No 2T'14 o lucro bruto da Raízen Energia atingiu R\$ 769,5 milhões, representado um crescimento de 21,0% em relação ao 2T'13 em que o lucro bruto foi de R\$ 635,8 milhões.

O lucro bruto pela venda de açúcar foi de R\$ 467,6 milhões, 0,8% inferior ao reportado no 2T'13, representando 60,8% do lucro bruto total da Raízen Energia. O resultado pela venda de etanol apresentou crescimento de 95,9% no período atingindo R\$ 199,8 milhões e foi o principal responsável pela elevação do lucro bruto no 2T'14. A venda de energia elétrica apresentou lucro bruto de R\$ 97,1 milhões, 25,6% superior ao reportado no 2T'13.

O resultado pela venda de outros produtos e serviços totalizou R\$ 5,0 milhões e foi impactado pela perda (efeito não caixa) de R\$ 6,4 milhões proveniente da variação negativa do ativo biológico, além de R\$ 4,7 milhões de amortizações de combinações de negócios reconhecidas no custo do 2T'14.

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

2T'13	2T'14	Var.%	Despesas Operacionais	YTD 2013	YTD 2014	Var.%
(164,0)	(226,8)	38,3%	Despesas com vendas	(248,3)	(336,9)	35,7%
(121,2)	(128,7)	6,2%	Despesas gerais e administrativas	(231,7)	(260,2)	12,3%

As despesas com vendas da Raízen Energia totalizaram R\$ 226,8 milhões no 2T'14, 38,3% superior ao reportado no 2T'13. Os principais gastos são com fretes, despesas logísticas e elevação portuária, sendo estes os principais responsáveis pelo aumento das despesas com vendas devido aos volumes direcionados ao mercado externo.

No 2T'14 as despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 128,7 milhões, representado um crescimento de 6,2% em relação ao 2T'13, que foi de R\$ 121,2 milhões. Esta elevação refere-se, substancialmente, a gastos com pessoal principalmente em função do dissídio salarial bem como despesas institucionais ligadas a campanha de *marketing*.

EBITDA

2T'13	2T'14	Var.%	EBITDA	YTD 2013	YTD 2014	Var.%
851,5	917,8	7,8%	EBITDA (R\$ Mln)	1.170,5	1.320,5	12,8%
37,9%	28,3%	-9,6 pp	Margem EBITDA	33,3%	27,9%	-5,4 pp

No 2T'14 o EBITDA da Raízen Energia totalizou R\$ 917,8 milhões, 7,8% superior ao valor reportado no 2T'13 em que o valor reportado foi de R\$ 851,5 milhões.

Hedge

A posição de volumes e preços de açúcar fixados com *tradings* ou via instrumentos financeiros derivativos em 30 de setembro de 2013, assim como os contratos de derivativos de câmbio, contratados pela Raízen Energia com o propósito de proteção dos fluxos de caixa futuros, são resumidos como se segue:

Sumário das Operações de Hedge em 30/09/2013:	2013/14	2014/15
Açúcar		
<i>NY11</i>		
Volume (000' ton)	2.695,8	961,1
Preço médio (CUS\$/lb)	18,59	17,90
Câmbio		
<i>US\$</i>		
Volume (US\$ milhões)	1.145,1	397,7
Preço médio (R\$/US\$)	2,18	2,41

Impactos do Hedge Accounting

A Raízen Energia vem adotando o *hedge accounting* na modalidade de fluxo de caixa para determinados instrumentos financeiros derivativos designados para cobertura de risco de preço do açúcar e risco de variação cambial sobre as receitas de exportação de açúcar.

A tabela abaixo demonstra a expectativa de transferência do saldo de ganhos/perdas do patrimônio líquido em 30 de setembro de 2013 para receita operacional líquida da Raízen Energia em exercícios futuros, de acordo com o período de cobertura dos instrumentos de *hedge* designados.

Derivativo ('Mln)	Mercado	Exercício de Realização:	
		Risco	2013/14
Futuro	OTC/NYBOT	NY #11	14,4
(=) Impacto do hedge accounting			14,4
(-) IR diferido			(4,9)
(=) Ajuste a avaliação patrimonial			9,5

Investimentos

2T'13	2T'14	Var.%	Capex (R\$ Mln)	YTD 2013	YTD 2014	Var.%
268,6	309,2	15,1%	Capex operacional	658,2	678,9	3,1%
233,1	250,6	7,5%	Ativos biológicos	431,2	525,3	21,8%
7,7	9,7	26,0%	Manutenção de entressafra	120,9	79,3	-34,4%
9,6	15,5	61,5%	SSMA & <i>sustaining</i>	(9,3)	30,2	-424,7%
6,9	30,4	340,6%	Mecanização	84,5	37,7	-55,4%
11,3	3,1	-72,6%	Industrial	30,9	6,2	-79,9%
116,6	124,0	6,3%	Capex de expansão	322,2	230,4	-28,5%
16,0	3,7	-76,9%	Cogeração	56,4	14,4	-74,5%
36,9	44,5	20,6%	Expansão	169,8	75,5	-55,5%
63,7	75,7	18,8%	Outros	96,0	140,5	46,4%
385,2	433,2	12,5%	Capex total	980,4	909,2	-7,3%

Observação: Inclui Juros Capitalizados

No 2T'14 o capex da Raízen Energia atingiu R\$ 433,2 milhões, representando um crescimento de 12,5% em relação ao 2T'13 em que o valor reportado foi de R\$ 385,2 milhões.

Os principais dispêndios do capex operacional concentraram-se nas linhas de mecanização agrícola e SSMA e *Sustaining* que concentra outras iniciativas agroindustriais.

No 2T'14 os dispêndios em ativos biológicos totalizaram R\$ 250,6 milhões, 7,5% superior ao mesmo trimestre do período anterior, em virtude da renovação das áreas de plantio para manutenção os canaviais em altos níveis de produtividade.

Os investimentos em cogeração no 2T'14 tiveram uma redução de 76,9%, quando comparados com o 2T'13 em função da finalização desses projetos.

A linha de expansão e outros projetos apresentou crescimento de 19,6% na comparação entre os trimestres e totalizou R\$ 120,3 milhões em função do início de dispêndio dos novos projetos de expansão de moagem nas unidades de Paraguaçu e Caarapó. Além disso, estão reportadas nesta rubrica iniciativas que visam obter ganhos econômicos como os projetos de concentração de vinhaça, aumento da capacidade de produção de etanol anidro, projetos de biomassa, expansão em plantio mecanizado, assim como melhorias operacionais.

Resultado Financeiro Líquido

2T'13	2T'14	Var.%	Resultado financeiro (R\$ Mln)	YTD 2013	YTD 2014	Var.%
(82,9)	(80,6)	-2,8%	Encargos da dívida bruta	(162,8)	(156,8)	-3,7%
29,0	25,7	-11,4%	Rendimentos de aplicações financeiras	48,9	56,1	14,7%
(53,9)	(54,9)	1,9%	(=) Sub-total: juros da dívida líquida	(113,9)	(100,7)	-11,6%
(13,2)	0,2	-101,5%	Outros juros e variações monetárias	(23,0)	(5,2)	-77,4%
(26,4)	(25,1)	-4,9%	Variação cambial	(281,0)	(243,5)	-13,3%
(8,7)	26,4	-403,4%	Ganhos (perdas) com derivativos	(68,7)	(59,2)	-13,8%
-	-	0,0%	Variação do valor justo de instrumentos financeiros	-	12,5	0,0%
0,0	(1,9)	0,0%	CPMF, Tarifas Bancárias e Outros	(0,2)	(3,3)	1550,0%
(102,2)	(55,3)	-45,9%	(=) Financeiras, líquidas	(486,7)	(399,5)	-17,9%

No 2T'14 o resultado financeiro líquido foi uma despesa financeira de R\$ 55,3 milhões, comparado a uma despesa de R\$ 102,2 milhões reconhecida no 2T'13. Essa variação no resultado financeiro se deve principalmente ao ganho com derivativos de R\$ 26,4 milhões no 2T'14 frente a uma perda de R\$ 8,7 milhões no 2T'13.

O resultado de derivativos incluído no resultado financeiro reflete os ganhos e perdas com instrumentos derivativos não designados como *hedge accounting* ou sua parcela não efetiva. No 2T'14 houve um ganho com derivativos devido a movimentos da taxa de câmbio ao longo do trimestre.

Em outros juros e variações monetárias tivemos no 2T'14 um ganho de R\$ 0,2 milhões comparado com uma perda de R\$13,2 milhões apresentada no 2T'13. Esta variação deve-se a queda do índice IGPM na comparação entre os períodos.

Lucro Líquido

A Raízen Energia apresentou no 2T'14 um lucro líquido de R\$ 227,5 milhões, superior ao lucro reportado no 2T'13 que foi de R\$ 188,5 milhões, impactado por uma melhor performance dos negócios e um melhor resultado financeiro entre os trimestres.

Endividamento

Dívida por tipo (R\$ Mln)	1T'14	2T'14	Var.%
Moeda estrangeira	3.143,1	3.476,6	10,6%
Senior notes 2017	911,9	902,2	-1,1%
Caixa restrito credora	43,5	-	-100,0%
Term loan <i>agreement</i>	1.062,0	1.117,0	5,2%
Pré-pagamento de exportações	947,9	1.277,6	34,8%
Adiantamento de contratos de câmbio	177,9	179,7	1,0%
Moeda local	3.228,1	3.544,2	9,8%
BNDES	1.444,5	1.419,3	-1,7%
PESA	764,1	780,7	2,2%
Finame	135,0	118,9	-11,9%
Finem	470,8	545,5	15,9%
Capital de giro	8,5	7,6	-10,6%
Crédito rural	67,3	78,5	16,6%
Notas de créditos	355,7	613,4	72,4%
Despesas de colocação de títulos	(17,8)	(19,6)	10,1%
Dívida bruta	6.371,3	7.020,8	10,2%
Caixa e equivalente de caixa	1.630,3	1.246,6	-23,5%
Aplicações financeiras vinculadas a financiamentos	67,3	68,5	1,8%
Certificados do tesouro nacional – CTN	375,1	393,4	4,9%
Disponibilidades	2.072,8	1.708,4	-17,6%
Dívida líquida	4.298,5	5.312,4	23,6%

A dívida bruta da Raízen Energia totalizou R\$ 7,0 bilhões ao final do 2T'14, um incremento de 10,2% em relação ao saldo do 1T'14.

Esse aumento é reflexo de (i) novos empréstimos e financiamentos contratados no montante de R\$ 992,6 milhões; (ii) pagamento de principal e juros no montante de R\$ 462,8 milhões e (iii) encargos financeiros (incluindo variação cambial de empréstimos em dólar) no montante R\$ 119,7 milhões.

B. Raízen Combustíveis

Apresentamos abaixo os resultados da Raízen Combustíveis, unidade de negócio que representa a distribuição e comercialização de combustíveis por meio da rede de postos franqueados sob a marca Shell, fornecimento para clientes industriais e abastecimento de aeronaves.

Receita Líquida

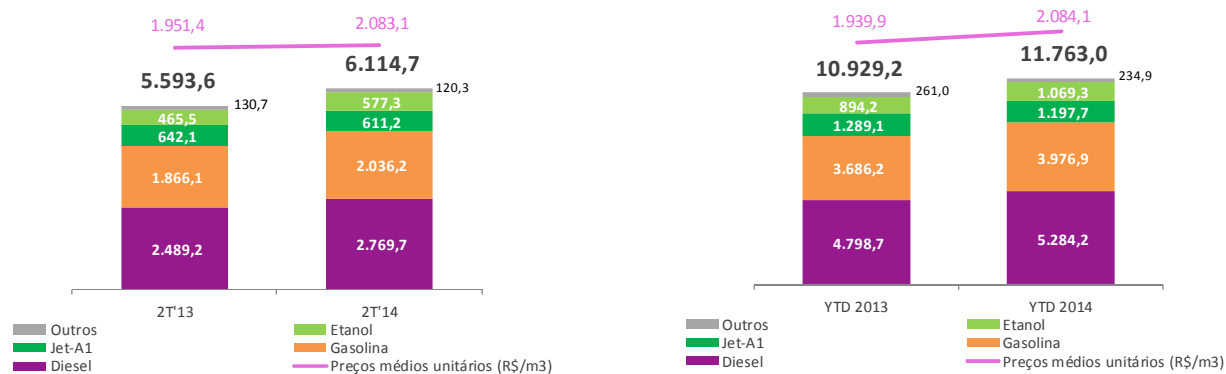
2T'13	2T'14	Var.%	Composição das vendas (R\$ Mln)	YTD 2013	YTD 2014	Var.%
10.915,5	12.737,2	16,7%	Receita operacional líquida	21.201,3	24.515,7	15,6%
4.629,2	5.631,7	21,7%	Diesel	8.713,0	10.748,8	23,4%
553,9	756,1	36,5%	Etanol	1.094,3	1.428,4	30,5%
4.356,7	4.911,6	12,7%	Gasolina	8.615,6	9.635,6	11,8%
1.221,8	1.290,0	5,6%	Jet-A1	2.481,5	2.416,3	-2,6%
153,9	147,9	-3,9%	Outros	296,8	286,6	-3,4%

A receita líquida da Raízen Combustíveis totalizou R\$ 12,7 bilhões no 2T'14, crescimento de 16,7% em relação ao 2T'13, em razão do crescimento de 9,3% do volume total de combustíveis vendidos no período, com destaque para o etanol e para o diesel que cresceram respectivamente 24,0% e 11,3%. Além do aumento da frota de veículos na comparação com o mesmo período do ano passado, o crescimento da rede de postos revendedores Shell, que atingiu 4.774 postos no 2T'14, também contribuiu para o aumento da receita líquida.

Na comparação entre os trimestres, o preço médio dos produtos vendidos cresceu 6,7%, basicamente devido aos aumentos de preço da gasolina e do diesel anunciados pela Petrobrás no primeiro trimestre do ano de 2013.

O aumento no preço da gasolina contribuiu para maior competitividade do etanol no mercado doméstico em quatro estados brasileiros (São Paulo, Paraná, Goiás e Mato Grosso), onde a paridade de preços entre o etanol e a gasolina esteve abaixo de 70%.

No 2T'14 o segmento de aviação apresentou redução de 4,8% no volume vendido em relação ao 2T'13, efeito compensado pelo aumento de 10,9% no seu preço médio, contribuindo para o crescimento 5,6% da receita líquida.

Combustíveis
Volume de vendas (000' m3) x Preço médio unitário (R\$/m3)


Estoques	2T'13	2T'14	Var.%
000' m ³	445,4	731,9	64,3%
R\$ Mln	803,5	1.302,8	62,1%
R\$/m ³	1.804,0	1.780,2	-1,3%

Custo dos Produtos Vendidos

2T'13	2T'14	Var.%	Custo dos produtos vendidos	YTD 2013	YTD 2014	Var.%
(10.335,3)	(12.077,2)	16,9%	Custo dos produtos vendidos (R\$ Mln)	(20.074,2)	(23.300,7)	16,1%
1.847,7	1.975,1	6,9%	Custos médios unitários (R\$/m ³)	1.836,7	1.980,8	7,8%

Em linha com o crescimento do volume vendido e aumento dos preços da gasolina e do diesel, o custo dos produtos vendidos pela Raízen Combustíveis foi de R\$ 12,1 bilhões no 2T'14, 16,9% superior ao reportado no 2T'13. O custo médio unitário do trimestre cresceu 6,9%, saindo de R\$ 1.847,7/m³ no 2T'13 para R\$ 1.975,1/m³ no 2T'14.

Lucro Bruto

2T'13	2T'14	Var.%	Lucro bruto e Margem bruta (R\$ Mln)	YTD 2013	YTD 2014	Var.%
580,3	660,0	13,7%	Lucro bruto	1.127,2	1.215,0	7,8%
103,7	107,9	4,1%	Margem bruta unitária (R\$/m ³)	103,1	103,3	0,2%
5,3%	5,2%	-0,1 pp	% Margem bruta / Receita líquida	5,3%	5,0%	-0,4 pp

O lucro bruto da Raízen Combustíveis no 2T'14 totalizou R\$ 660,0 milhões, crescimento de 13,7% em relação ao 2T'13 que foi de R\$ 580,3 milhões. A margem bruta no trimestre foi de 5,2% e totalizou R\$ 107,9/m³, 4,1% superior ao valor reportado no 2T'13.

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

2T'13	2T'14	Var.%	Despesas com vendas, gerais e administrativas	YTD 2013	YTD 2014	Var.%
(224,4)	(245,0)	9,2%	Despesas com vendas	(447,7)	(474,0)	5,9%
(92,3)	(99,7)	8,0%	Despesas gerais e administrativas	(181,9)	(187,9)	3,3%
22,6	83,3	268,6%	Outras receitas (despesas) operacionais	73,2	179,8	145,6%

No 2T'14, as despesas com vendas da Raízen Combustíveis apresentaram crescimento de 9,2% e totalizaram R\$ 245,0 milhões em virtude, principalmente, dos maiores volumes vendidos no período além de despesas institucionais ligadas a campanhas de marketing.

As despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 99,7 milhões no 2T'14, 8,0% superior ao reportado no mesmo período do ano anterior.

As outras receitas e despesas operacionais totalizaram R\$ 83,3 milhões no 2T'14 e são compostas por *fee* de merchandise, *royalties* de lojas de conveniência, receita de aluguéis, *fee* pela venda de lubrificantes nos postos da Raízen Combustíveis e o resultado da alienação de ativos. Vale ressaltar que no 2T'13, em virtude de uma revisão da base de ativos imobilizados alienados em períodos anteriores, a Raízen Combustíveis reconheceu uma baixa não recorrente em seu resultado.

EBITDA

2T'13	2T'14	Var.%	EBITDA	YTD 2013	YTD 2014	Var.%
400,8	500,1	24,8%	EBITDA (R\$ Mln)	778,1	934,0	20,0%
3,7%	3,9%	0,2 pp	Margem EBITDA (%)	3,7%	3,8%	0,1 pp
71,6	81,8	14,2%	Margem EBITDA (R\$/m ³)	71,2	79,4	11,5%

No 2T'14, o EBITDA da Raízen Combustíveis apresentou crescimento de 24,8% na comparação com o 2T'13 e totalizou R\$ 500,1 milhões. A margem EBITDA foi de 3,9%, aumento de 0,2 p.p em relação ao 2T'13. Quando medida em relação ao volume vendido a margem EBITDA foi de R\$ 81,8/m³ no trimestre, crescimento de 14,2% em relação ao mesmo período do ano anterior.

Investimentos

2T'13	2T'14	Var.%	Capex (R\$ Mln)	YTD 2013	YTD 2014	Var.%
191,3	144,6	-24,4%	Capex	351,8	233,8	-33,5%

Observação: Inclui Juros Capitalizados

O investimento total da Raízen Combustíveis no 2T'14 foi de R\$ 144,6 milhões. Os principais investimentos foram destinados à captação e renovação de contratos com revendedores, investimentos na rede de postos revendedores, gastos em saúde, segurança e meio ambiente (SSMA), bem como outras iniciativas relativas à logística, distribuição e *trading*.

Resultado Financeiro Líquido

2T'13	2T'14	Var.%	Resultado financeiro (R\$ Mln)	YTD 2013	YTD 2014	Var.%
(17,0)	(19,1)	12,4%	Encargos da dívida bruta	(33,5)	(36,7)	9,6%
2,0	1,8	-10,0%	Rendimentos de aplicações financeiras	3,1	3,1	0,0%
(15,0)	(17,3)	15,3%	(=) Sub-total: juros da dívida líquida	(30,4)	(33,6)	10,5%
25,4	23,0	-9,4%	Outros juros e variações monetárias	56,1	49,6	-11,6%
(6,1)	(7,3)	19,7%	Variação cambial	(103,3)	(117,8)	14,0%
3,5	(12,0)	-442,9%	Ganhos (perdas) com derivativos	8,1	47,7	488,9%
(1,8)	(1,2)	-33,3%	CPMF, Tarifas Bancárias e Outros	(2,9)	(2,9)	0,0%
6,0	(14,8)	-346,7%	(=) Financeiras, líquidas	(72,4)	(57,0)	-21,3%

No 2T'14 o resultado financeiro líquido foi uma despesa financeira de R\$ 14,8 milhões, comparado a uma receita de R\$ 6,0 milhões reconhecida no 2T'13. Essa variação no resultado financeiro se deve principalmente a perdas com derivativos no montante de R\$ 12,0 milhões, reconhecida no 2T'14.

Lucro Líquido

A Raízen Combustíveis apresentou no 2T'14 um lucro líquido de R\$ 252,4 milhões, superior ao lucro reportado no 2T'13 que foi de R\$ 222,1 milhões, impactado principalmente pela melhor performance dos negócios, que apresentaram maiores volumes de venda e preço unitário na comparação entre os trimestres, além de ganhos auferidos com Outras Receitas Operacionais.

Endividamento

Dívida por tipo (R\$ Mln)	1T'14	2T'14	Var.%
Moeda estrangeira	803,1	789,8	-1,7%
Senior notes 2014	803,1	789,8	-1,7%
Moeda local	(2,9)	(2,2)	-24,1%
Arrendamento financeiro	0,2	0,1	-50,0%
Finame	0,6	0,5	-16,7%
Despesas de colocação de títulos	(3,7)	(2,8)	-24,3%
Dívida bruta	800,1	787,5	-1,6%
Caixa e equivalente de caixa	168,9	354,5	109,9%
Disponibilidades	168,9	354,5	109,9%
Dívida líquida	631,2	433,0	-31,4%

A dívida bruta da Raízen Combustíveis totalizou R\$ 787,5 milhões ao final do 2T'14, uma redução de 1,6% em relação ao saldo de 1T'14, causado principalmente (i) pagamento de juros no montante de R\$ 40,0 milhões e (ii) encargos financeiros (incluindo variação cambial de empréstimos denominados em dólar) no montante R\$ 26,1 milhões.

Aviso Legal

Este documento contém declarações e informações prospectivas. Tais declarações e informações prospectivas são, unicamente, previsões e não garantias do desempenho futuro. Advertimos a todos os *stakeholders* que as referidas declarações e informações prospectivas estão e estarão, conforme o caso, sujeitas a riscos, incertezas e fatores relativos às operações e aos ambientes de negócios da Raízen e suas controladas, em virtude dos quais os resultados reais de tais sociedades podem diferir de maneira relevante de resultados futuros expressos ou implícitos nas declarações e informações prospectivas.

Demonstração do Resultado – Raízen Energia S.A.

Demonstração do Resultado (Em R\$ milhões)	2T'13	2T'14
Receita operacional líquida	2.248,3	3.246,7
(-) Custo dos produtos vendidos	(1.612,6)	(2.477,2)
(=) Lucro bruto	635,8	769,5
<i>Margem bruta</i>	<i>28,3%</i>	<i>23,7%</i>
(±) Receitas (despesas) operacionais	(275,3)	(358,2)
(-) Vendas	(164,0)	(226,8)
(-) Gerais e administrativas	(121,2)	(128,7)
(±) Outras receitas (despesas) operacionais	9,9	(2,6)
(=) Lucro antes do resultado financeiro	360,5	411,4
(±) Resultado financeiro líquido	(102,2)	(55,3)
(=) Lucro antes do resultado de equivalência patrimonial	258,3	356,0
(±) Resultado de equivalência patrimonial	(3,3)	(11,7)
(=) Lucro antes do imposto sobre a renda e da contribuição social	255,0	344,4
(-) Imposto sobre a renda e contribuição social	(66,5)	(116,9)
(=) Lucro líquido do exercício	188,5	227,5
<i>Margem líquida</i>	<i>8,4%</i>	<i>7,0%</i>
Atribuível a:		
(-) Acionistas não controladores	(0,4)	-
(=) Acionistas controladores	188,1	227,5
EBITDA	851,5	917,8
<i>Margem EBITDA</i>	<i>37,9%</i>	<i>28,3%</i>
Depreciação e amortização	494,3	518,1

Balanco Patrimonial (Ativo) - Raízen Energia S.A.

Balanco Patrimonial (Em R\$ milhões)	1T'14	2T'14
Ativo		
Circulante		
Caixa e equivalente de caixa	1.630,3	1.246,6
Caixa restrito	183,7	173,2
Instrumentos financeiros derivativos	216,3	156,3
Duplicatas a receber de clientes	349,0	494,7
Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	106,6	216,2
Impostos a recuperar	270,2	281,1
Estoques	872,2	1.671,4
Adiantamento a fornecedores	214,1	167,9
Partes relacionadas	279,4	243,3
Dividendos a receber	-	-
Outros créditos	90,4	90,1
	4.212,3	4.740,9
Não circulante		
Outros ativos financeiros	744,0	764,7
Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	35,4	35,4
Impostos a recuperar	41,7	38,7
Adiantamento a fornecedores	66,7	67,8
Partes relacionadas	1.496,3	1.504,3
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	296,6	247,1
Depósitos judiciais	247,0	265,1
Outros créditos	24,7	24,6
Investimentos	247,6	257,1
Ativos biológicos	2.020,3	1.936,2
Imobilizado	6.530,4	6.326,6
Intangível	1.267,4	1.267,3
	13.018,3	12.734,8
Total do Ativo	17.230,6	17.475,7

Balanço Patrimonial (Passivo) - Raízen Energia S.A.

Balanço Patrimonial (Em R\$ milhões)	1T'14	2T'14
Passivo		
Circulante		
Empréstimos e financiamentos	1.024,6	907,4
Instrumentos financeiros derivativos	183,7	122,0
Fornecedores	513,8	730,3
Ordenados e salários a pagar	370,4	308,3
Imposto sobre a renda e contribuição social a pagar	3,1	1,0
Tributos a pagar	118,8	143,3
Dividendos a pagar	59,1	1,1
Partes relacionadas	1.095,7	511,1
Outras Obrigações	143,4	118,3
	3.512,5	2.842,7
Não circulante		
Empréstimos e financiamentos	5.346,6	6.113,3
Tributos a pagar	620,6	619,4
Partes relacionadas	875,9	875,9
Provisão para demandas judiciais	308,1	324,8
Provisão para passivo a descoberto em controladas e coligadas	2,7	2,6
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	-	4,9
Outras obrigações	114,6	118,6
	7.268,6	8.059,6
Total do passivo	10.781,1	10.902,3
Patrimônio líquido		
Atribuído aos acionistas da Controladora		
Capital social	4.681,3	4.688,2
Reserva de capital	1.269,0	1.269,9
Ajuste de avaliação patrimonial	118,0	13,6
Reserva de lucros	599,9	593,0
Lucros (prejuízos) do exercício	(218,7)	8,8
	6.449,5	6.573,4
Participação dos acionistas não controladores	-	-
Total do patrimônio líquido	6.449,5	6.573,4
Total do passivo e patrimônio líquido	17.230,6	17.475,7

Demonstração de Fluxo de Caixa - Raízen Energia S.A.

Demonstração de Fluxo de Caixa (Em R\$ milhões)	2T'13	2T'14
Lucro antes do imposto sobre a renda e contribuição social	255,0	344,4
Ajustes de:		
Depreciação e amortização	494,3	518,1
Mudança do valor justo dos ativos biológicos e produto agrícola	23,0	6,4
Equivalência patrimonial	3,3	11,7
Derivativos	(101,4)	(118,2)
Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	113,4	77,6
Constituição de provisão para demandas judiciais	(0,8)	6,2
Ganho na venda do ativo imobilizado	0,1	(1,6)
Outras	(1,4)	(0,4)
Lucro Líquido Ajustado	785,5	844,1
Variação nos ativos e passivos	(340,5)	(703,0)
Imposto sobre a renda e contribuição social sobre o lucro líquido pagos	(3,4)	(2,6)
Fluxo de caixa das atividades operacionais	441,6	138,5
Aquisição, líquida do caixa adquirido	(8,4)	(20,1)
Adições ao imobilizado, software e outros intangíveis	(106,0)	(148,5)
Caixa recebido na alienação de imobilizado	1,7	2,2
Gastos com o plantio e tratos de cana	(276,0)	(266,5)
Fluxo de caixa das atividades de investimento	(388,7)	(432,9)
Captações de empréstimos e financiamentos	257,5	992,6
Amortização de principal de empréstimos e financiamentos	(496,8)	(462,8)
Dividendos pagos antecipadamente	-	(64,9)
Partes relacionadas	688,6	(554,2)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento	449,3	(89,4)
Fluxo de caixa total	502,2	(383,8)
Saldo inicial de caixa	868,9	1.630,3
Saldo final de caixa	1.371,1	1.246,6

Demonstração do Resultado – Raízen Combustíveis S.A.

Demonstração do Resultado (Em R\$ milhões)	2T'13	2T'14
Receita operacional líquida	10.915,5	12.737,2
(-) Custo dos produtos vendidos	(10.335,3)	(12.077,2)
(=) Lucro bruto	580,3	660,0
<i>Margem bruta</i>	5,3%	5,2%
(±) Receitas (despesas) operacionais	(294,1)	(261,4)
(-) Vendas	(224,4)	(245,0)
(-) Gerais e administrativas	(92,3)	(99,7)
(±) Outras receitas (despesas) operacionais	22,6	83,3
(=) Lucro antes do resultado financeiro	286,2	398,6
(±) Resultado financeiro líquido	6,0	(14,9)
(=) Lucro antes do imposto sobre a renda e da contribuição social	292,2	383,6
(-) Imposto sobre a renda e contribuição social	(70,1)	(131,2)
(=) Lucro líquido do exercício	222,1	252,4
<i>Margem líquida</i>	2,0%	1,9%
Atribuível a:		
(-) Acionistas não controladores	(7,4)	(7,2)
(=) Acionistas controladores	214,7	245,2
EBITDA	400,8	500,1
<i>Margem EBITDA</i>	3,7%	3,9%
Depreciação e amortização	114,6	101,5

Balanço Patrimonial (Ativo) - Raízen Combustíveis S.A.

Balanço Patrimonial (Em R\$ milhões)	1T'14	2T'14
Ativo		
Circulante		
Caixa e equivalente de caixa	168,9	354,5
Caixa restrito	34,9	34,6
Duplicatas a receber de clientes	1.245,2	1.140,0
Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	6,6	2,0
Impostos a recuperar	119,0	144,1
Estoques	852,7	1.302,8
Adiantamento a fornecedores	4,2	3,1
Despesas antecipadas	13,0	9,8
Partes relacionadas	1.182,5	594,3
Instrumentos financeiros	58,0	43,2
Dividendos a receber	-	-
Outros créditos	27,3	26,2
	3.712,3	3.654,7
Não circulante		
Duplicatas a receber de clientes	144,9	186,9
Impostos a recuperar	230,6	252,6
Despesas antecipadas	12,8	11,8
Partes relacionadas	474,2	492,0
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	111,7	75,7
Depósitos judiciais	268,0	273,7
Outros créditos	5,0	5,0
Investimentos	-	-
Imobilizado	1.807,9	1.762,3
Intangível	1.927,7	1.956,6
	4.982,8	5.016,7
Total do Ativo	8.695,1	8.671,4

Balanço Patrimonial (Passivo) - Raízen Combustíveis S.A.

Balanço Patrimonial (Em R\$ milhões)	1T'14	2T'14
Passivo		
Circulante		
Empréstimos e financiamentos	24,7	787,4
Instrumentos financeiros derivativos	4,7	-
Fornecedores	578,3	531,5
Ordenados e salários a pagar	89,2	56,1
Imposto sobre a renda e contribuição social a pagar	26,8	17,5
Impostos e contribuições sociais a pagar	59,5	56,7
Receitas antecipadas	56,1	51,4
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	147,2	462,5
Partes relacionadas	211,1	181,6
Bonificações a pagar	26,6	24,2
Outras Obrigações	111,9	114,9
	1.336,1	2.283,8
Não circulante		
Empréstimos e financiamentos	775,4	0,2
Impostos e contribuições sociais a pagar	0,5	0,5
Partes relacionadas	1.217,2	1.225,9
Provisão para demandas judiciais	496,0	513,7
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	18,9	18,6
Receitas antecipadas	338,5	327,7
Outras obrigações	60,6	55,1
	2.907,1	2.141,6
Total do passivo	4.243,2	4.425,4
Patrimônio líquido		
Atribuído aos acionistas da Controladora		
Capital social	2.881,5	2.881,5
Reserva de capital	724,6	724,9
Ajuste de avaliação patrimonial	0,3	(0,3)
Reserva de lucros	555,6	97,7
Lucros (prejuízos) do exercício	188,2	435,0
	4.350,3	4.138,7
Participação dos acionistas não controladores	101,6	107,3
Total do patrimônio líquido	4.451,9	4.246,0
Total do passivo e patrimônio líquido	8.695,1	8.671,4

Demonstração de Fluxo de Caixa - Raízen Combustíveis S.A.

Demonstração de Fluxo de Caixa (Em R\$ milhões)	2T'13	2T'14
Lucro antes do imposto sobre a renda e contribuição social	292,2	383,6
Ajustes de:		
Depreciação e amortização	114,6	101,5
Ganho apurado na baixa do ativo imobilizado	32,7	(22,2)
Reversão líquida de provisão para créditos de liquidação duvidosa	2,6	(2,9)
Baixa de títulos - dedutíveis e indedutíveis	2,1	-
Constituição de provisão para demandas judiciais	1,5	1,5
Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	(14,4)	80,9
Amortização de receitas antecipadas	(17,3)	(18,3)
Amortização de despesas pagas antecipadamente	6,2	9,3
Outras	0,4	(30,0)
Lucro Líquido Ajustado	420,5	503,4
Variação nos ativos e passivos	(44,8)	(603,5)
Imposto sobre a renda e contribuição social sobre o lucro líquido pagos	(33,0)	(52,8)
Juros pagos	-	-
Fluxo de caixa das atividades operacionais	342,8	(152,9)
Adições ao imobilizado, software e outros intangíveis	(186,3)	(141,0)
Caixa recebido na venda de ativo imobilizado	19,0	73,0
Partes relacionadas	255,9	593,5
Fluxo de caixa das atividades de investimento	88,6	525,4
Amortização de principal de empréstimos e financiamentos	3,0	(44,4)
Captações de empréstimos e financiamentos	-	0,4
Dividendos pagos	(517,1)	(143,0)
Integralização de capital	75,5	-
Integralização de capital por acionistas não controladores	4,9	-
Fluxo de caixa das atividades de financiamento	(433,6)	(187,0)
Fluxo de caixa total	(2,2)	185,5
Saldo inicial de caixa	94,1	168,9
Saldo final de caixa	91,9	354,5